

28.00 2560

MAI

**SUN**



Current	Previous	IPO Price
--	--	5.85

2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2017
7.30	+ 24.8%	N/A	N/R

**IPO details**

Symbol	SUN
IPO Price (฿)	130.00
Par (฿)	5.85
Offering Size (ล้านบาท)	0.50
Offering Period	20 - 22 มิ.ย. 2017
Listing Date	28 มิ.ย. 2017
Underwriter	Phillip Securities Asset Pro Management

**Consolidated earnings**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized profit	53	103	122	186
Net profit	20	112	140	186
EPS (Bt)-Normalized	0.26	0.52	0.28	0.43
EPS (Bt)	0.10	0.56	0.33	0.43
% growth Y-Y	-138.5	455.9	-41.6	32.7
Dividend (Bt)	0.08	0.54	0.16	0.22
BV/share (Bt)	0.19	0.69	4.27	4.48
EV/EBITDA (x)	14.0	9.2	7.1	6.0
PER (x) - Normalized	22.3	11.4	20.6	13.5
PER (x)	58.2	10.5	17.9	13.5
PBV (x)	30.3	8.5	1.4	1.3
Dividend yield (%)	1.3	9.3	2.8	3.7
ROE (%)	52.0	74.7	7.6	9.7
YE no. of shares (mn)	200	200	430	430
Par (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5

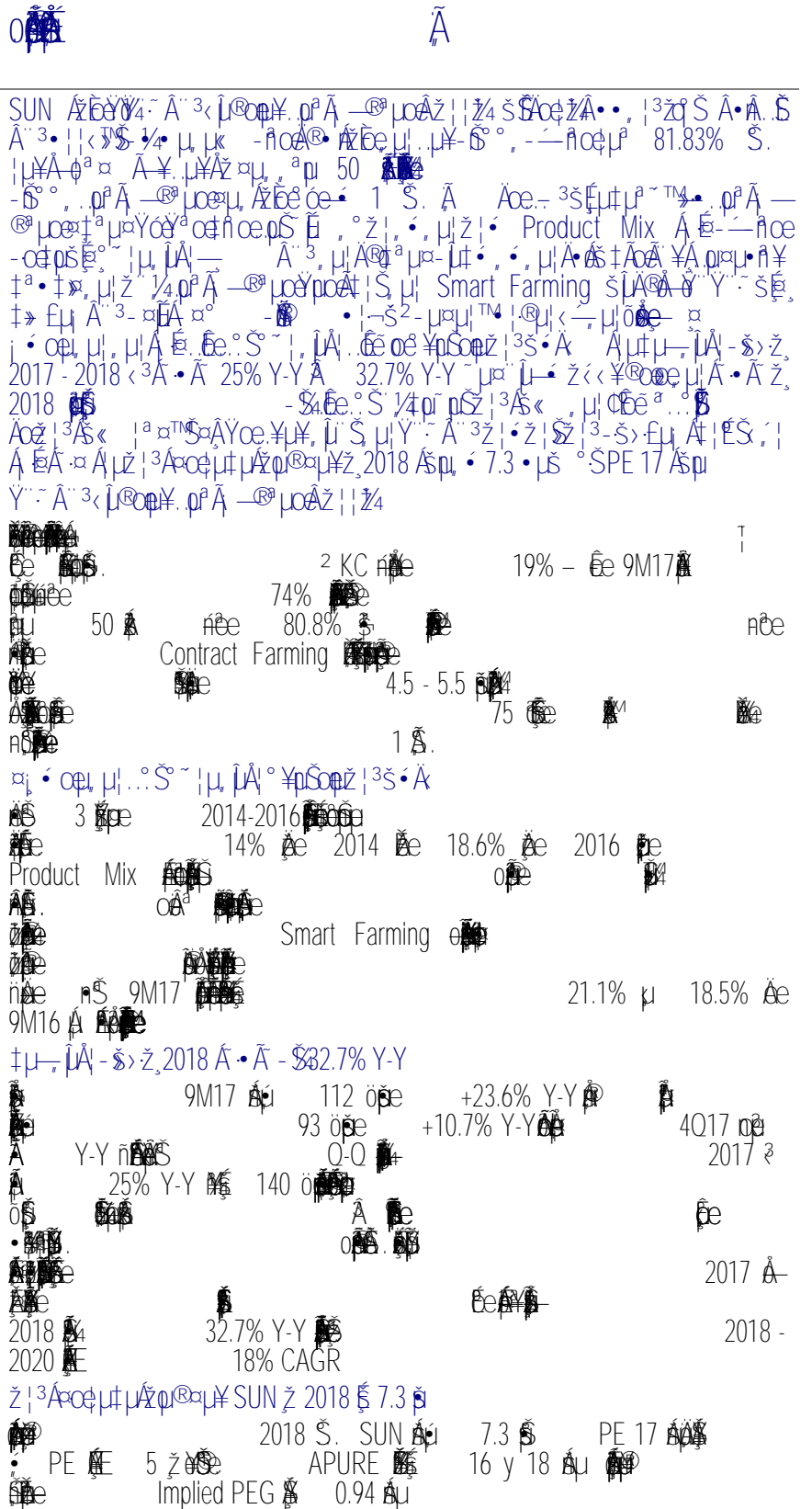
Source: Company data, FSS estimates

**หมายเหตุ :** บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน) ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

**นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์**

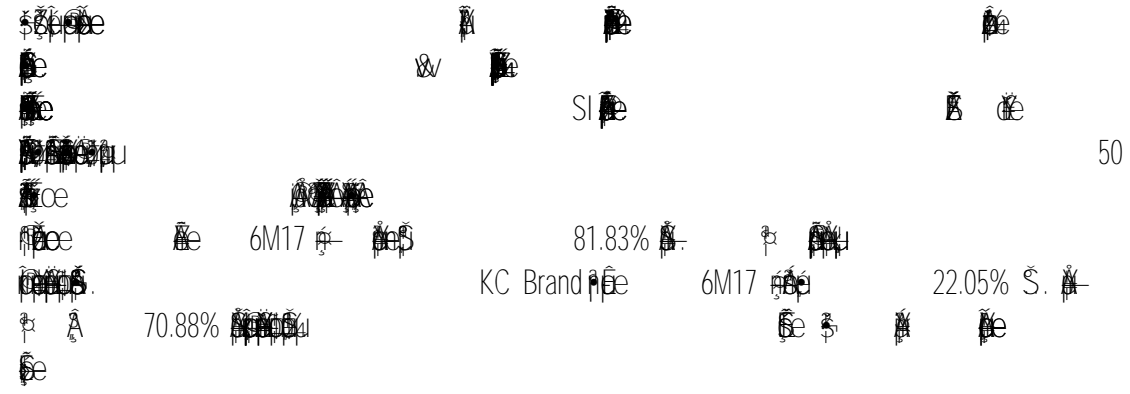
Analyst: Sureeporn Teewasuwet  
 Register No.: 040694  
 Tel: 0-2646-9972  
 Email: sureeporn.t@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com



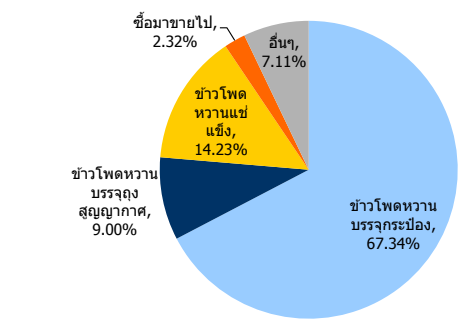
... 3, ,, μ ž | 3, ° • > | >, <

Y% - Ā 3 < μ op Y. p Ā - R μ o Ā 3 Y - E - " Ā ž | | ž o p Ā - ~ | ° E C

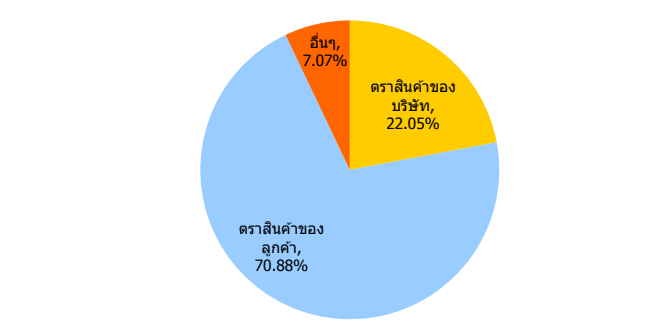


1. ... 6M17 ... 90.61% ...
2. ... 6M17 ... 2.32% ...

... 6M17 ... 6M17



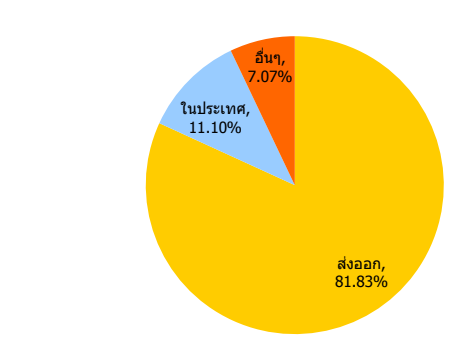
Source: Company Data



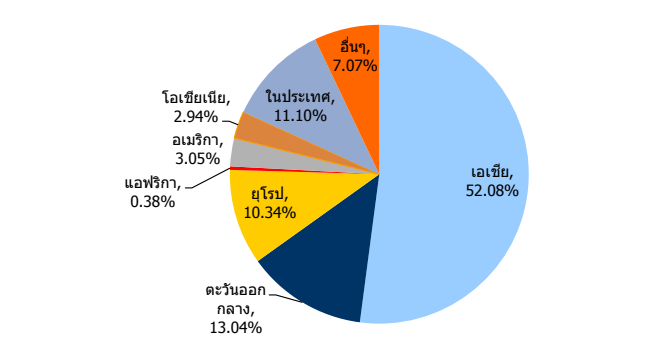
Source: Company Data

... 6M17

... 6M17

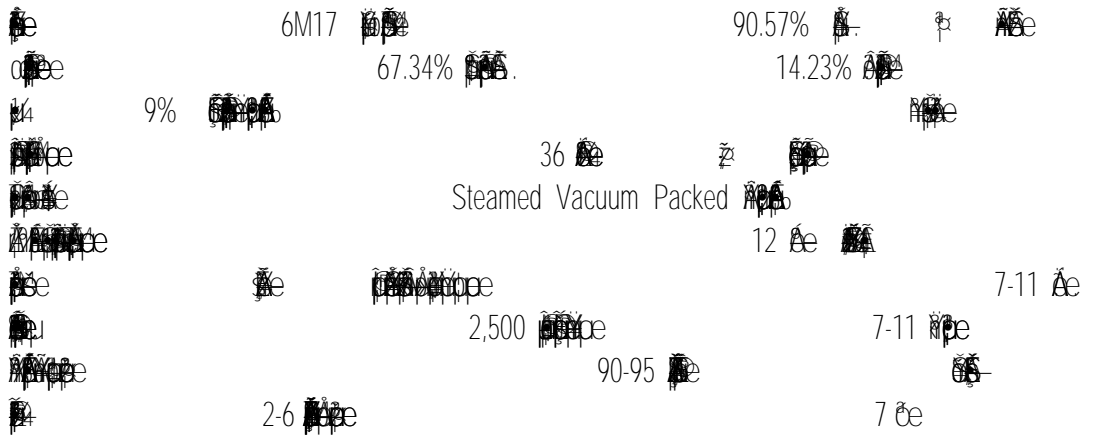


Source: Company Data



Source: Company Data

~ a° ¥pŠ œt p. p° Ā —® µœ



Steamed Vacuum Packed

~ a° ¥pŠ œt p. p° Ā —® µœ



Source: Company Data

~ a° p̄p̄-c̄p̄ p̄p̄.



หอมหัวใหญ่สด



สับปะรดบรรจุกระป๋อง



ข้าวโพดฝักอ่อนบรรจุกระป๋อง



ข้าวหอมมะลิ



น้ำมันข้าวโพด และน้ำมันดอกทานตะวัน



มะพร้าวสด



น้ำสัດ

Source: Company Data

⊕ α TM . . p̄p̄ Ā —⊗ μ⊗p̄ ⊗

13	3	1	Broker	2	13
Smart Farming	3	Broker	Contract Farming	20,000	
	50,000 y 100,000	Smart Farming			
50-100					
3				2-3	
3				1.5-2	

š Šož | 3 Š « Ā 3 - Š ° ,

6M17	81.83%	Food Importer, Agent, Distributor	6M17	18.17%	Š.
			2016		Šce
MAKRO	KCW	Modern Trade			7-11



ITC 2014-2016 US\$17.55 2014 US\$21.76 11.4% CAGR 14.4% CAGR 19,241 2016 5% 2014-2016 2014 US\$206.35 2016 US\$196 200,044 209,251

Εμπόριο, μάρκετινγκ, έρευνα & ανάπτυξη

5 2 3 4 5 1 Bonduelle S.A

Παρουσίαση των αποτελεσμάτων των δραστηριοτήτων

US\$ mn	2014	2015	2016	2017	2018
Πωλήσεις	183.88	178.69	206.35	180.02	196.00
Κόστος πωληθέντων	178.58	220.71	228.73	179.31	185.02
Αποθέματα	215.26	207.61	210.36	149.82	140.10
Αποβλήσιμα	125.17	129.35	118.29	114.10	107.87
Αμοιβές	42.70	57.41	58.90	54.93	75.46
Αμοιβές	44.75	41.62	44.61	41.55	41.06
Αμοιβές	40.22	49.78	44.79	33.09	31.54
Αμοιβές	10.04	13.23	10.36	10.14	12.03
Αμοιβές	11.66	17.53	13.44	9.58	11.58
Αμοιβές	6.14	6.60	8.79	11.47	10.84

Source: Company Filing (from International Trade Centre: ITC)

Παρουσίαση των αποτελεσμάτων των δραστηριοτήτων

πε	2014-2016			2017-2018		
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Πωλήσεις	1,082.3	1,232.4	1,373.1	345.0	407.6	460.7
Κόστος πωληθέντων	590.8	603.9	766.8	148.7	227.6	261.3
Αποθέματα	462.1	517.5	636.2	-	12.2	22.4
Αποβλήσιμα	339.3	252.6	442.9	8.4	4.9	5.1
Αμοιβές	207.0	197.7	261.4	0.004	2.8	3.5
Αμοιβές	375.7	274.2	257.1	7.4	4.5	2.6
Αμοιβές	229.9	251.3	239.4	-	-	2.1
Αμοιβές	198.5	206.8	214.4	-	-	2.1
Αμοιβές	146.9	130.6	194.2	1.7	2.1	1.7
Αμοιβές	180.5	160.3	189.7	-	1.2	1.5

Source: Company Filing (ศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร)

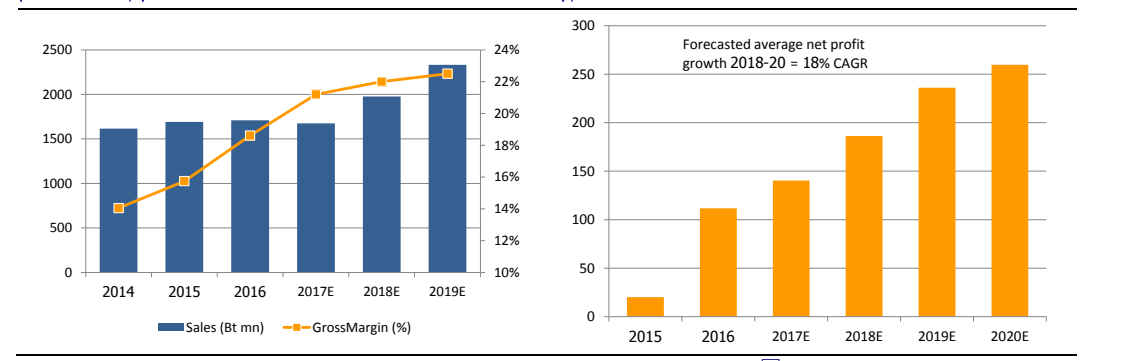
Y, μ, - ĩÁÁÁÁÁÁ - Ā 3†μ, μ, - ĩ, μ, - ĩÁÁÁÁÁÁ Á†

μ, Ā • Ā . . . Š, ĩÁÁÁÁÁÁ ž š ĩÁÁÁÁÁÁ • Ā - Š

Š 3 ĩÁÁÁÁÁÁ 2014 - 2016 2.9% CAGR  
 μ 1,615 ĩÁÁÁÁÁÁ 2014 1,709 ĩÁÁÁÁÁÁ ž 2016  
 2015  
 14% ĩÁÁÁÁÁÁ 2014 18.6% ĩÁÁÁÁÁÁ  
 2016 5.12 ĩÁÁÁÁÁÁ 2014 4.91 ĩÁÁÁÁÁÁ  
 ž 2015 Product Mix  
 2014 -97 ĩÁÁÁÁÁÁ Š -32 ĩÁÁÁÁÁÁ ž 2015  
 9 ĩÁÁÁÁÁÁ ž 2016 2016 112 ĩÁÁÁÁÁÁ 20 ĩÁÁÁÁÁÁ  
 2015 -52 ĩÁÁÁÁÁÁ 2014 2014 - 2016 51% ĩÁÁÁÁÁÁ CAGR

2017 < 3Ā • Ā - μ, †μ - μμ ĩÁÁÁÁÁÁ ĩÁÁÁÁÁÁ ĩÁÁÁÁÁÁ

9M17 112 ĩÁÁÁÁÁÁ 23.6% Y-Y  
 18 ĩÁÁÁÁÁÁ 93 ĩÁÁÁÁÁÁ 10.7% Y-Y  
 -5.5% Y-Y  
 2016 21% Y-Y 12.5% μ  
 9.7% ĩÁÁÁÁÁÁ 9M16 21.1% μ 18.5% ĩÁÁÁÁÁÁ 9M16 μ  
 2017 4Q17 Y-Y 0-Q  
 29-30 ĩÁÁÁÁÁÁ 2017 140 ĩÁÁÁÁÁÁ 25% Y-Y



Source: FSS Research

2018 < 3Ā • Ā μ, ĩÁÁÁÁÁÁ

Modern trade

2018 18% Y-Y 2017

4.5 - 5.5

80 bps 22% 2018 32.7% Y-Y 186 2018 18% CAGR

μ 2016 D/E ratio 4.15 Interest bearing D/E Ratio 3.08 Current Ratio 0.29 IPO Interest bearing D/E Ratio Net Cash Current Ratio 9.2

„μ ž 3

SUN Relative PE APURE 5 PE 16 - 18 SUN ž 2018 7.3 PE 17 Implied PEG 0.94 PE Bloomberg 9 19 - 20

Š | ρŠ, μ™ „μ ÁÉš œĀ³ œŸ• μŸ, μ < μŸŠœž œŸ

IPO 130 0.5 30.23% IPO IPO 215 150

	ř od IPO	\$ IPO
š	99.99%	69.77%
š	<0.01%	<0.01%
š	<0.01%	<0.01%
š	-	30.23%
š	300	430

Source: Company Data



š 2 50%



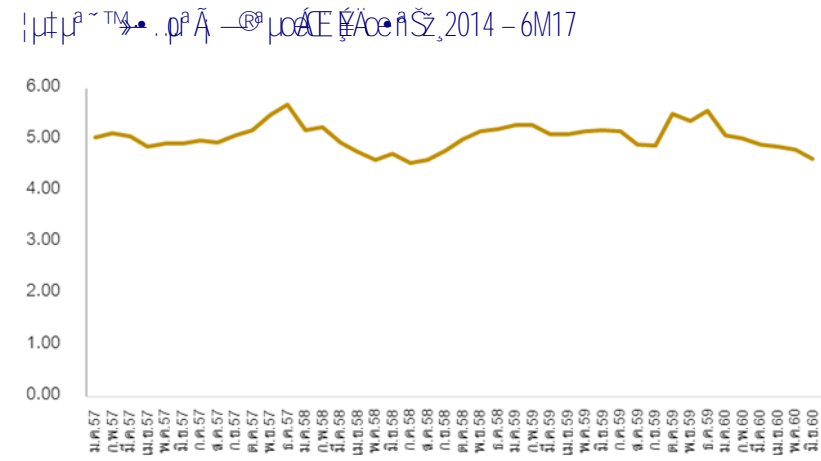
Ανάλυση Αγοράς

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στον χώρο της γεωργίας και της κτηνοτροφίας, με έμφαση στην παραγωγή και την επεξεργασία κρέατος. Τα προϊόντα της εταιρείας πωλούνται κυρίως στην Ελλάδα, αλλά και σε άλλες χώρες της Ευρώπης. Η εταιρεία έχει αναπτύξει ένα ισχυρό δίκτυο διανομής και συνεργάζεται με μεγάλα λιανικά καταστήματα.

Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας είναι:

- Contract Farming
- Broker
- Smart Farming

Η εταιρεία έχει επενδύσει σημαντικά στην τεχνολογία και στην αυτοματισμό των διαδικασιών της, με στόχο την αύξηση της παραγωγής και της ποιότητας των προϊόντων. Η εταιρεία έχει επίσης αναπτύξει ένα ισχυρό δίκτυο διανομής, με στόχο την εξασφάλιση της γρήγορης παράδοσης των προϊόντων στους πελάτες.



Source: Company Data

Η εταιρεία έχει αναπτύξει ένα ισχυρό δίκτυο διανομής, με στόχο την εξασφάλιση της γρήγορης παράδοσης των προϊόντων στους πελάτες. Η εταιρεία έχει επίσης αναπτύξει ένα ισχυρό δίκτυο διανομής, με στόχο την εξασφάλιση της γρήγορης παράδοσης των προϊόντων στους πελάτες.

Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας είναι:

- 200
- 50
- 81.83%
- 70%
- 5

Η εταιρεία έχει αναπτύξει ένα ισχυρό δίκτυο διανομής, με στόχο την εξασφάλιση της γρήγορης παράδοσης των προϊόντων στους πελάτες. Η εταιρεία έχει επίσης αναπτύξει ένα ισχυρό δίκτυο διανομής, με στόχο την εξασφάλιση της γρήγορης παράδοσης των προϊόντων στους πελάτες.

Οι κύριες δραστηριότητες της εταιρείας είναι:

- EU
- Anti-Dumping Tax
- 2006
- EU
- 10.34%

**Income Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Revenue	1,692	1,709	1,675	1,977	2,332
Cost of sales	1,426	1,391	1,320	1,542	1,808
Gross profit	266	318	355	435	525
SG&A costs	183	180	204	233	268
Operating profit	83	138	151	202	257
Other income	8	8	8	10	12
EBIT	91	146	159	211	268
EBITDA	139	194	210	271	329
Interest charge	41	25	20	0	0
Tax on income	-2	17	17	25	32
Earnings after tax	52	103	122	186	236
Minority interests	0	0	0	0	0
Normalized Profit	53	103	122	186	236
Extraordinary items	-32	9	18	0	0
Net profit	20	112	140	186	236

**Cash Flow Statement (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Net Profit	20	112	140	186	236
Depreciation etc.	48	48	51	59	61
Change in working capital	47	144	-18	-6	-6
Other adjustments	33	-17	-18	0	0
Cash flow from operations	149	287	156	240	290
Capital expenditure	-65	-132	-80	-250	-50
Others	-11	15	-8	0	0
Cash flow from investing	-76	-117	-88	-250	-50
Free cash flow	73	169	68	-11	240
Net borrowings	-43	-167	-397	0	0
Equity capital raised	0	-1	1,616	0	0
Dividends paid	0	0	-70	-93	-118
Others	-17	-16	-45	3	4
Cash flow from financing	-60	-184	1,103	-90	-114
Net change in cash	13	-15	1,171	-101	126

**Balance Sheet (Consolidated)**

(Bt mn)	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Cash	33	15	1,185	1,084	1,210
Accounts receivable	120	74	73	87	102
Inventory	172	66	90	106	124
Other current assets	5	13	14	16	18
Total current assets	331	169	1,362	1,292	1,454
Investments	69	69	75	75	75
Plant, property & equipment	423	507	536	727	716
Other assets	37	26	27	27	28
Total assets	860	770	2,000	2,121	2,273
Short-term loans	541	385	0	0	0
Accounts payable	143	139	145	169	198
Current maturities	62	45	0	0	0
Other current liabilities	1	4	3	4	5
Total current liabilities	748	573	148	173	203
Long-term debt	50	31	0	0	0
Other non-current liab.	15	17	17	20	23
Total non-current liab.	65	47	17	20	23
Total liabilities	813	621	165	193	226
Registered capital	100	108	215	215	215
Paid up capital	100	102	215	215	215
Share premium	0	-3	1,500	1,500	1,500
Legal reserve	0	0	0	0	0
Retained earnings	-61	50	120	213	331
Minority Interests	8	0	0	0	0
Shareholders' equity	47	149	1,835	1,928	2,046

**Important Ratios (Consolidated)**

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
Growth (%)					
Sales	4.8	1.0	-2.0	18.0	18.0
EBITDA	67.1	39.0	8.3	28.9	21.6
Net profit	-138.5	455.9	25.6	32.7	26.8
Normalized profit	16.4	96.0	18.7	52.2	26.8
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	15.7	18.6	21.2	22.0	22.5
EBITDA margin	8.2	11.3	12.5	13.7	14.1
EBIT margin	5.4	8.5	9.5	10.7	11.5
Normalized profit margin	3.1	6.0	7.3	9.4	10.1
Net profit margin	1.2	6.5	8.4	9.4	10.1
ROA	2.3	14.5	7.0	8.8	10.4
ROE	52.0	74.7	7.6	9.7	11.5
ROCE	80.9	74.0	8.6	10.9	13.0
Risk (x)					
D/E	21.1	4.2	0.1	0.1	0.1
Net D/E	20.2	4.0	-0.6	-0.5	-0.5
Net debt/EBITDA	5.6	3.1	-4.9	-3.3	-3.0
Per share data (Bt)					
EPS - Reported	0.10	0.56	0.33	0.43	0.55
EPS - Normalized	0.26	0.52	0.28	0.43	0.55
EBITDA	0.70	0.97	0.49	0.63	0.77
FCF	0.36	0.85	0.16	-0.02	0.56
Book value	0.19	0.69	4.27	4.48	4.76
Dividend	0.08	0.54	0.16	0.22	0.27
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	58.2	10.5	17.9	13.5	10.7
P/E - Normalized	22.3	11.4	20.6	13.5	10.7
P/BV	30.3	8.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBTDA	14.0	9.2	7.1	6.0	4.7
Dividend yield (%)	1.3	9.3	2.8	3.7	4.7

Source: Company data, FSS research

**บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

<p><b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์</b> (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัลมาลิงค์</b> 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์</b> 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1</b> 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา บางกระบือ</b> 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา บางนา</b> 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 1</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา เคียนหงวน (สินธร 2)</b> 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา สินธร 3</b> 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p><b>สาขา ลาดพร้าว</b> 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิค 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา ประชาชื่น</b> 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัชดา</b> 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p><b>สาขา ไทยซัมมิท</b> 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p><b>สาขา รัตนาธิเบศร์</b> 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p><b>สาขา ศรีราชา</b> 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 1</b> 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 2</b> เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา ขอนแก่น 3</b> 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p><b>สาขา อุดรธานี</b> 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรศรี ๓. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p><b>สาขา เชียงใหม่ 1</b> 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 2</b> 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงใหม่ 3</b> อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p><b>สาขา เชียงราย</b> 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p><b>สาขา แม่สาย</b> 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p><b>สาขา นครราชสีมา</b> 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p><b>สาขา สมุทรสาคร</b> 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p><b>สาขา นครปฐม</b> 28/16-17 ถ.แจ้งป่า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p><b>สาขา ภูเก็ต</b> 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 1</b> 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p><b>สาขา หาดใหญ่ 2</b> 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา หาดใหญ่ 3</b> 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p><b>สาขา กระบี่</b> 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p><b>สาขา ตรัง</b> 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p><b>สาขา สุราษฎร์ธานี</b> 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p><b>สาขา บิดดาดี</b> 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บิดดาดี</p>				

**คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน**

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>สูงกว่า ตลาด</b>
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>เท่ากับ ตลาด</b>
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ <b>ต่ำกว่า ตลาด</b>

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีคุณภาพ เชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำ ออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควร ศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดง สิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

**IOD (IOD Disclaimer)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- 1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2560 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- 2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)